



UNIVERSITAS INDONESIA

**STRATEGI PENDANAAN MELALUI SEKURITISASI
PIUTANG PEMBIAYAAN KONSUMEN PADA PT. ABC
FINANCE**

TESIS

**AGUNG YUDIVIANTHO
0806432101**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
JULI 2010**



UNIVERSITAS INDONESIA

**STRATEGI PENDANAAN MELALUI SEKURITISASI
PIUTANG PEMBIAYAAN KONSUMEN PADA PT. ABC
FINANCE**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen**

**AGUNG YUDIVIANTHO
0806432101**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
KEKHUSUSAN MANAJEMEN KEUANGAN
JAKARTA
JULI 2010**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Agung Yudiviantho

NPM : 0806432101

Tanda Tangan :



Tanggal : 7 Juli 2010

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh

Nama : Agung Yudiviantho

NPM : 0806432101

Program Studi : Magister Manajemen

Judul Tesis : Strategi pendanaan melalui sekuritisasi piutang pembiayaan konsumen pada PT. ABC Finance

Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Eko Rizkianto, ME  (.....)

Penguji : Thomas H. Secokusumo, MBA  (.....)

Penguji : Eka Pria Anas, MBA  (.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 7 Juli 2010

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Allah SWT karena atas rahmat-Nya maka penyusunan tugas karya akhir yang berjudul “*Strategi Pendanaan Melalui Sekuritisasi Piutang Pembiayaan Konsumen pada PT. ABC Finance*” dapat diselesaikan tepat pada waktunya.

Tujuan dari penyusunan karya akhir ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam meraih gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi – Universitas Indonesia dengan konsentrasi Manajemen Keuangan.

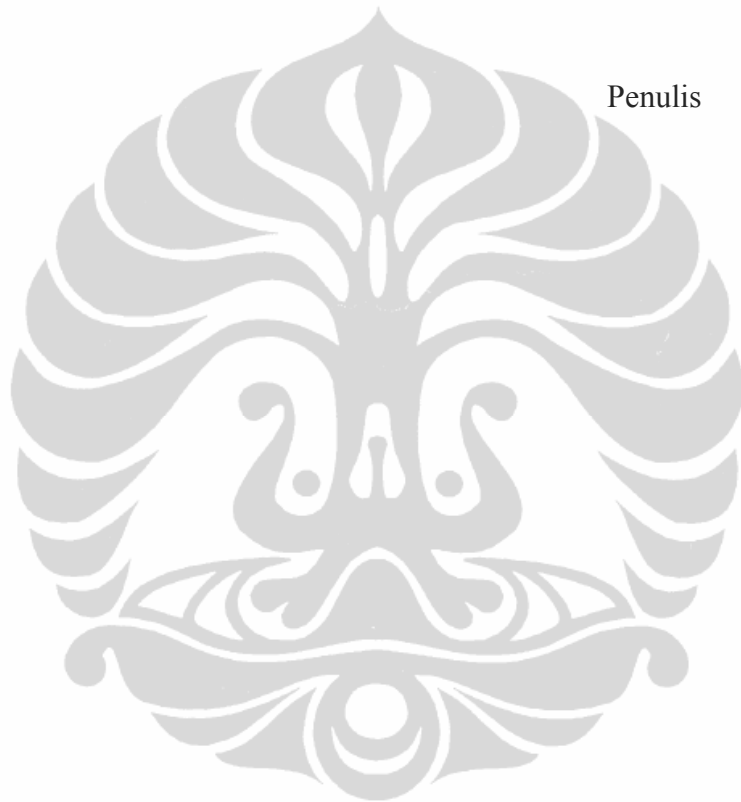
Penulis berkeyakinan bahwa karya akhir ini mustahil dapat terselesaikan tanpa adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu penyelesaian penulisan karya akhir ini, yaitu:

1. Prof. Rhenald Kasali, Ph.D. sebagai ketua Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi – Universitas Indonesia.
2. Eko Rizkianto, ME selaku pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam penyelesaian karya akhir.
3. Seluruh dosen, staf, dan karyawan MMUI yang telah membantu penulis selama mengikuti perkuliahan.
4. Manajemen dan seluruh karyawan PT. ABC Finance yang telah memberikan dukungan dan kesempatan untuk melakukan penelitian dalam penyusunan karya akhir ini.
5. Kedua orang tua serta seluruh keluarga yang selalu memberikan dorongan, nasihat, serta doa untuk keberhasilan penulis dalam menempuh pendidikan di MMUI.
6. Seluruh mahasiswa MMUI angkatan 2008, khususnya kelas F-081 yang telah banyak berbagi suka maupun duka selama mengikuti perkuliahan di MMUI.
7. Berbagai pihak yang telah turut membantu namun tidak dapat disebut secara khusus satu persatu. Semoga Allah SWT membalas segala budi kebaikan yang telah mereka berikan kepada penulis.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa karya akhir ini masih jauh dari sempurna. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan adanya kritik ataupun saran yang bermanfaat untuk perbaikan karya tulis ini. Semoga karya akhir ini dapat bermanfaat bagi siapa saja yang membutuhkannya.

Jakarta, Juli 2010

Penulis



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Agung Yudiviantho
NPM : 0806432101
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**STRATEGI PENDANAAN MELALUI SEKURITISASI PIUTANG
PEMBIAYAAN KONSUMEN PADA PT. ABC FINANCE**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini maka Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya sepanjang tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya susun dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 7 Juli 2010

Penvisiun



(Agung Yudiviantho)

ABSTRAK

Nama : Agung Yudiviantho
Program Studi : Magister Manajemen
Judul : Strategi Pendanaan Melalui Sekuritisasi Piutang Pembiayaan
Konsumen pada PT. ABC Finance

Tesis ini membahas mengenai sumber pendanaan dengan cara melakukan sekuritisasi terhadap piutang pembiayaan konsumen. Penelitian dilakukan dengan cara membandingkan beban bunga dari tiga sumber pendanaan, yaitu pinjaman bank, obligasi, dan sekuritisasi aset. Data yang digunakan adalah laporan keuangan PT. ABC Finance per 31 Desember 2009. Metode analisis menggunakan *interest coverage ratio* untuk menentukan tingkat bunga sekuritisasi. Dari hasil analisis diperoleh hasil *gross margin* dari pinjaman bank, obligasi, dan sekuritisasi berturut-turut sebesar 2,65%, 4,95%, dan 2,81%. Dengan demikian disimpulkan bahwa sekuritisasi aset bukanlah sumber pendanaan termurah bagi Perseroan pada saat ini walaupun Perseroan memiliki kemampuan serta potensi sumber pendanaan yang memadai untuk melakukan sekuritisasi terhadap piutang pembiayaan konsumen yang dimiliki dalam portofolionya.

Kata kunci:

Perusahaan pembiayaan, *cost of fund*, sekuritisasi aset.

ABSTRACT

Name : Agung Yudiviantho
Study Program : Management Magistrate
Title : Funding Strategy Through Securitization of Consumer Finance
Receivables at PT. ABC Finance

This thesis discusses about the source of funding by means of securitization of consumer finance receivables. Research done by comparing cost of fund from the three sources of funding, namely bank loans, bonds, and asset securitization. The data used are the financial statements of PT. ABC Finance as of December 31, 2009. Analysis method using the interest coverage ratio to determine the interest rate securitization. The results of analysis of gross margin results from bank loans, bonds, and assets securitization are 2.65%, 4.95%, and 2.81%, consecutively. It concludes that asset securitization is not the cheapest source of financing for the Company at this time although the Company has the ability and potential sources of funding sufficient to do the securitization of consumer finance receivables held in its portfolio.

Key words:

Multifinance, cost of fund, assets securitization

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR DIAGRAM	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Metode Penelitian	9
1.6. Kerangka Penulisan	9
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1. Pinjaman	11
2.1.1. Pengertian pinjaman	11
2.1.2. Sumber dana pinjaman	11
2.1.3. Keunggulan dan kelemahan pinjaman	12
2.1.4. Mekanisme pinjaman	12
2.2. Obligasi	13
2.2.1. Pengertian obligasi	13
2.2.2. Hal-hal yang berkaitan dengan obligasi	13
2.2.3. Tingkat kupon obligasi	15
2.2.4. Penentuan harga obligasi	20
2.2.5. Keunggulan dan kelemahan obligasi	21
2.3. Efek Beragun Aset	21
2.3.1. Struktur dasar sekuritisasi aset	21
2.3.2. Tipe dan struktur sekuritisasi aset	25
2.3.3. <i>Credit enhancement</i>	27
2.3.4. Analisis <i>cost-benefit</i> dari sekuritisasi aset	29
2.3.5. Keuntungan dari sekuritisasi aset	32
2.3.6. Evaluasi terhadap risiko kredit	33
BAB 3 GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	36
3.1. Profil Perseroan	36
3.2. Pertumbuhan Finansial	37
3.3. Perkembangan Kegiatan Usaha	47
3.4. Upaya Penghimpunan Dana	53
BAB 4 ANALISIS PEMBAHASAN	56
4.1. Strategi Sekuritisasi Aset pada Piutang Pembiayaan Konsumen	56
4.2. Analisis Tingkat Suku Bunga Pendanaan	57

4.2.1.	Suku bunga pinjaman	58
4.2.2.	Kupon obligasi	59
4.2.3.	Tingkat suku bunga efek beragun aset	60
4.3.	Analisis Biaya Perolehan Pendanaan	65
BAB 5	KESIMPULAN DAN SARAN	71
5.1.	Kesimpulan	71
5.2.	Saran	72
DAFTAR REFERENSI	73



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1	Penjualan kendaraan bermotor roda dua periode 2005 – 2009 ...	1
Tabel 1. 2	Perkembangan kinerja perusahaan pembiayaan	4
Tabel 1. 3	Sumber dana perusahaan pembiayaan periode 2005 – 2009	6
Tabel 2. 1	Klasifikasi peringkat obligasi	16
Tabel 2. 2	Pengertian peringkat obligasi	17
Tabel 2. 3	<i>Default spread</i>	19
Tabel 3. 1	Neraca (2005 – 2009)	38
Tabel 3. 2	Laporan laba-rugi (2005 – 2009)	39
Tabel 3. 3	Posisi aset, kewajiban, dan ekuitas (2005 – 2009)	40
Tabel 3. 4	Pendapatan usaha (2005 – 2009)	41
Tabel 3. 5	Beban usaha (2005 – 2009)	42
Tabel 3. 6	Rata-rata bunga pembiayaan Perseroan tahun 2009	43
Tabel 3. 7	Saldo laba (2005 – 2009)	44
Tabel 3. 8	Arus kas (2005 – 2009)	45
Tabel 3. 9	Nilai investasi bersih pembiayaan (2005 – 2009)	48
Tabel 3.10	Pendapatan usaha pembiayaan Perseroan (2005 – 2009)	48
Tabel 3.11	Pertumbuhan piutang pembiayaan konsumen (2005 – 2009)	49
Tabel 3.12	Piutang pembiayaan konsumen berdasarkan merek pada tahun 2009	50
Tabel 3.13	Ikhtisar rata-rata pembiayaan konsumen	51
Tabel 3.14	Tunggakan piutang pembiayaan (dalam jumlah kontrak)	52
Tabel 3.15	Tunggakan piutang pembiayaan (dalam jutaan Rupiah)	53
Tabel 3.16	Obligasi yang diterbitkan Perseroan	54
Tabel 4. 1	Tingkat suku bunga pinjaman rata-rata tahun 2009	55
Tabel 4. 2	<i>Yield to maturity</i> obligasi rata-rata Perseroan	60
Tabel 4. 3	<i>Default spread</i>	63
Tabel 4. 4	Obligasi Republik Indonesia	64
Tabel 4. 5	Simulasi <i>cost-benefit</i> penerbitan efek beragun aset	66
Tabel 4. 6	Analisis perbandingan <i>gross margin</i> Perseroan	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1	Proses sekuritisasi aset	23
Gambar 2. 2	Alur pengambilan keputusan sekuritisasi	30
Gambar 4. 1	Alur proses pengambilan keputusan pendanaan	68



DAFTAR DIAGRAM

Diagram 1. 1	Komposisi pembiayaan oleh perusahaan pembiayaan tahun 2009	4
Diagram 1. 2	Perbandingan sumber dana perusahaan pembiayaan periode 2005 – 2009	6
Diagram 3. 1	Komposisi kepemilikan Perseroan	37
Diagram 3. 2	Likuiditas (2005 – 2009)	46
Diagram 3. 3	Imbal hasil rata-rata (2005 – 2009)	47
Diagram 3. 4	Komposisi piutang pembiayaan konsumen berdasarkan merek pada tahun 2009	50

